

优选红利策略—— 道琼斯红利 100 指数

摘要

作者

Izzy Wang

高级分析师

策略指数

izzy.wang@spglobal.com

Tianyin Cheng

Vinit Srivastava

Karina Tjin

[SPDJI-Factor-Dividend](#)

[@spglobal.com](#)

红利股在过去十年一直是市场关注的焦点——在追求收益率和股权参与需求的推动下，跟踪被动管理型红利产品的资产增长迅猛。但如果高股息率公司的财务稳定性不强，它们在面对全球经济不确定性和利率上升的压力时很可能会减少分红。因此，追求高股息率的投资策略也应关注质量。

在各种关注红利的股票指数中，道琼斯红利 100 指数系列采用的独特的编制方法。该指数在所覆盖的每个市场精选 100 只持续分红、基本面实力强劲的高股息股票，并跟踪其表现。

标普道琼斯指数公司于 2011 年推出了[道琼斯美股红利 100 指数](#)，然后于 2021 年进一步扩大到国际市场，推出了[道琼斯国际红利 100 指数](#)。本文着重研究道琼斯红利 100 指数的潜在优势。

- **有稳定财务质量支撑的可持续红利。** 该系列指数不仅关注个股持续稳定分红的能力，同时也十分注意决定分红可持续性的财务质量。个股必须至少连续 10 年分红才能达到“优选收益”的标准，同时还将个股的现金流总债务比率、净资产收益率 (ROE)、股息率和五年红利成长率计算综合评分，从而对个股进行排名。除基本的年度调整外，从 2018 年 7 月开始，标普道琼斯指数公司还开始实行月度红利评估，以确保红利的可持续性。如果发现公司取消分红，则会在月度红利评估时从指数中剔除。
- **红利增长抵御未来利率上涨。** 一些市场的参与者会担忧利率上涨的问题，在这种环境中可能需要关注红利的成长性。高收益股票策略通常偏向于对利率敏感的行业板块。这些行业主要因为其成熟的商业模式，拥有可以利用的杠杆（例如公用事业板块），因此往往会提供更高的股息率。但在利率上涨时，这些实体将会面临风险。根据红利成长性选股，有助于确保在选股过程中关注那些能够实现业务增长并增加分红的公司。从资本结构和运营角度来看，这些公司的管理通常都较为稳健。
- **可投资性。** 道琼斯红利 100 指数与其他红利策略的区别在于，前者采用严格的规模和流动性筛选标准，以及基于流通市值的加权方法。采用这些筛选的目的，是为了从流动性、容量和换手率全方面提高指数的可投资性。规模和流动性筛选标准有助于减少规模较小、陷入困境的股票对投资组合的影响，确保投资组合篮子由高流动性的股票组成。基于市值的加权方法不仅有助于提高指数的容量，同时相较于基于股息率或红利总额加权的指数，还可降低指数的换手率。

图 1 总结了道琼斯红利 100 指数平衡股息率、财务质量、和可投资性的构建方法和理念。

图 1：道琼斯红利 100 指数的构建方法

步骤	指数编制方法	预期目标
市值，流动性， 分红稳定性筛选	分红稳定性、规模和流动性筛选： <ul style="list-style-type: none"> 至少连续 10 年分红 最低流通市值 5 亿美元 最低三个月日均交易量 200 万美元 	<ul style="list-style-type: none"> 个股必须满足容量和流动性标准，以确保可交易性 个股必须至少连续 10 年分红的稳定红利要求
股息率筛选	根据预期年股息率从高至低对满足市值，流动性和分红稳定性的个股进行排名筛选。前一半的个股有资格进入下一步筛选。	关注绝对股息率
基本面筛选	根据现金负债比、净资产收益率、股息率和五年红利成长率的综合评分对个股进行排名，从而选出前 100 名作为成分股。	强调质量，即考虑公司创造自由现金流的能力，以确保红利可以持续并有可能增加
加权	个股按市值加权，个股权重上限为 4%，行业板块权重上限为美股 25%，其他市场 15%	利用市值加权来确保组合的代表性，防止陷入困境的小公司主导策略
月度红利评估	通过月度红利评估来剔除已取消或暂停分红的个股	进行持续维护以确保红利的可持续性
定期调整	每年三月的年度调整	减少换手率的一个重要因素

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表仅供说明。

红利和资本增值收益

无论是哪种收益策略，市场参与者最关心的都是分红和股价增长。与业绩比较基准相比，道琼斯红利 100 指数的长期总收益更高，并且股价收益相当。

从 2001 年 6 月 30 日至 2023 年 6 月 30 日期间，道琼斯美股红利 100 指数（假设红利再投资）的年化总收益为 11.7%，优于其比较基准[道琼斯美国宽基指数](#) 10.2%（参见图 2）。¹而以过去 15 年的股价收益和总收益衡量，道琼斯国际红利 100 指数的表现也同样优于其比较基准[标普全球（除美国）大中盘股指数](#)。²

总收益和股价收益之差即为分红收益，由于理论上再投资的红利也会带来资本增值，复利效应会进一步放大红利的贡献。道琼斯美股红利 100 指数和道琼斯美国宽基指数在过去 20 年的总收益和股价收益之差分别为 3.7% 和 2.0%。而道琼斯国际红利 100 指数和标普全球（除美国）大中盘股

¹道琼斯美股红利 100 指数于 2011 年 8 月 31 日推出。上述信息基于回测数据。

²道琼斯国际红利 100 指数于 2021 年 3 月 22 日推出，初始值追溯至 2005 年 3 月 31 日。

指数在过去 15 年的总收益和股价收益之差分别为 4.7% 和 3.1%。因此道琼斯红利 100 指数的总收益和股价收益之差更大，也就是说红利带来的收益更大。。

图 2：风险/收益特征

期间	美国				国际			
	道琼斯美股红利 100 指数		道琼斯美国宽基指数		道琼斯国际红利 100 指数		标普全球 (除美国) 大中盘股指数	
	总收益	股价收益	总收益	股价收益	总收益	股价收益	总收益	股价收益
年化收益 (%)								
3 年	15.91	11.90	13.82	12.11	11.49	6.25	7.63	4.51
5 年	11.85	8.01	11.33	9.49	8.91	4.02	4.07	1.02
7 年	11.98	8.23	12.81	10.87	9.24	4.48	6.87	3.76
10 年	11.81	8.16	12.28	10.27	7.75	3.13	5.35	2.29
15 年	11.79	8.08	10.63	8.54	6.70	1.99	3.50	0.43
20 年	11.68	8.00	10.16	8.12	-	-	-	-
年化波动率 (%)								
3 年	17.08	17.03	18.51	18.49	15.64	15.73	16.81	16.89
5 年	18.07	18.04	19.41	19.41	15.27	15.35	17.29	17.38
7 年	15.82	15.79	16.82	16.81	13.66	13.73	15.29	15.38
10 年	14.42	14.39	15.36	15.35	13.15	13.18	14.65	14.70
15 年	15.32	15.33	16.63	16.63	15.34	15.32	18.04	18.05
20 年	13.91	13.91	15.19	15.19	-	-	-	-
风险调整后收益								
3 年	0.93	0.70	0.75	0.66	0.73	0.40	0.45	0.27
5 年	0.66	0.44	0.58	0.49	0.58	0.26	0.24	0.06
7 年	0.76	0.52	0.76	0.65	0.68	0.33	0.45	0.24
10 年	0.82	0.57	0.80	0.67	0.59	0.24	0.36	0.16
15 年	0.77	0.53	0.64	0.51	0.44	0.13	0.19	0.02
20 年	0.84	0.58	0.67	0.53	-	-	-	-
最大回撤 (%)								
15 年	-44.47	-47.44	-50.84	-52.34	-49.58	-52.66	-56.84	-58.53

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。过往表现并不能保证未来业绩。指数表现基于美元计算的总收益和股价收益。道琼斯美股红利 100 指数于 2011 年 8 月 31 日推出，道琼斯美国宽基指数于 2005 年 2 月 28 日推出，道琼斯国际红利 100 指数于 2021 年 3 月 22 日推出。标普全球 (除美国) 大中盘股指数于 1994 年 12 月 29 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。附表仅供说明，反映了假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

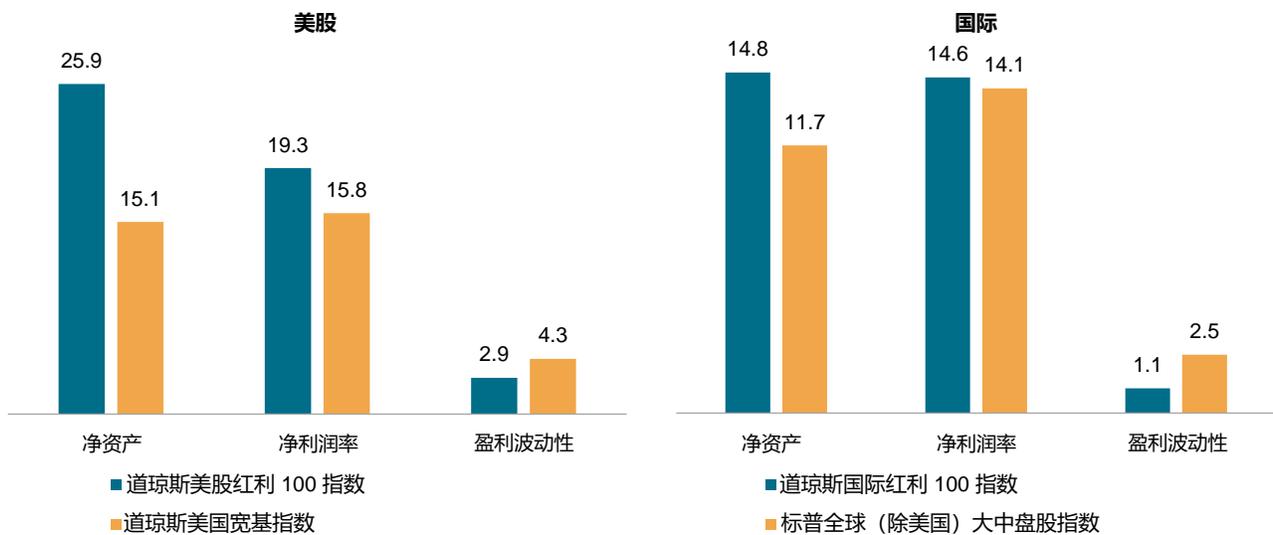
图 2 中的回测数据显示，道琼斯红利 100 指数的短期和长期总收益均高于各自的比较基准。从波动率和回撤来看，这些指数还具有更低的风险。因此历史上提供了更优异的风险调整后收益。过去 15 年来，美股版和国际版红利指数的风险调整后收益 (年总收益与年波动率之比) 分别为

0.77 和 0.44，均显著高于各自的比较基准。我们认为，这一结果可能归因于红利策略的防御性以及道琼斯红利 100 指数对质量的特别关注。

质量

由于在选股时关注财务质量，道琼斯红利 100 指数在盈利能力和盈利质量方面均优于比较基准（参见图 3）。

图 3：财务质量更强



资料来源：标普道琼斯指数有限公司和 FactSet。数据截至 2023 年 6 月 30 日。过往表现并不能保证未来业绩。盈利波动性等于过去五年每股收益的标准差。道琼斯国际红利 100 指数于 2021 年 3 月 22 日推出。指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。图表仅供说明，反映假设性的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

由于财务稳定的公司承受经济环境压力的能力更强，关注质量可在困难时期提供一定的下行保护。自 2000 年以来，道琼斯美股红利 100 指数在每次重大股市回撤时都跑赢了比较基准（参见图 4）。国际版指数缺乏科技泡沫期间的数据，不过在全球金融危机、2018 年第四季度、2020 年疫情暴跌以及疫情后的回撤期间，该指数都跑赢了比较基准。

图 4：重大历史性回撤期间的表现

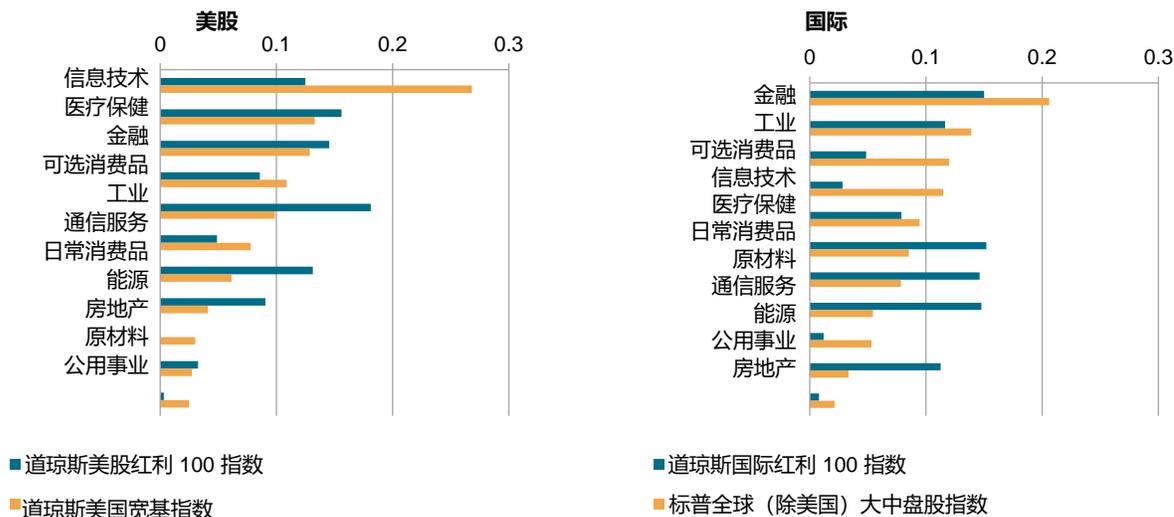
期间	美国		国际	
	道琼斯美股红利 100 指数	道琼斯美国宽基指数	道琼斯国际红利 100 指数	标普全球（除美国）大中盘股指数
科技泡沫（2000 年 8 月至 2002 年 9 月）	17.12	-44.33	-	-
全球金融危机（2007 年 10 月至 2009 年 2 月）	-44.47	-50.84	-49.58	-56.84
欧洲/希腊债务危机（2010 年 3 月至 6 月）	-8.67	-11.15	-12.22	-12.16
2018 年第四季度（2018 年 9 月至 12 月）	-10.59	-14.31	-8.84	-11.22
2020 年疫情暴跌（2020 年 1 月至 3 月）	-20.09	-20.84	-17.17	-21.02
疫情后的回撤（2021 年 12 月至 2022 年 9 月）	-15.68	-24.88	-20.42	-26.07

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。表现基于以美元计价的月度总收益。过往表现并不能保证未来业绩。道琼斯美股红利 100 指数于 2011 年 8 月 31 日推出。道琼斯美国宽基指数于 2005 年 2 月 28 日推出。道琼斯国际红利 100 指数于 2021 年 3 月 22 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。附表仅供说明，反映了假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

行业板块分散

道琼斯红利 100 指数关注分红公司的质量和红利成长，因此成分股的行业板块分布较为分散（参见图 5）。关注股息率的红利策略通常会显著低配信息技术和医疗保健等行业板块，而这些成长行业在美股版和国际版道琼斯红利 100 指数中的权重相对较高。同时，美股版指数对公用事业等利率敏感行业板块的权重也较低。

图 5：行业板块分散

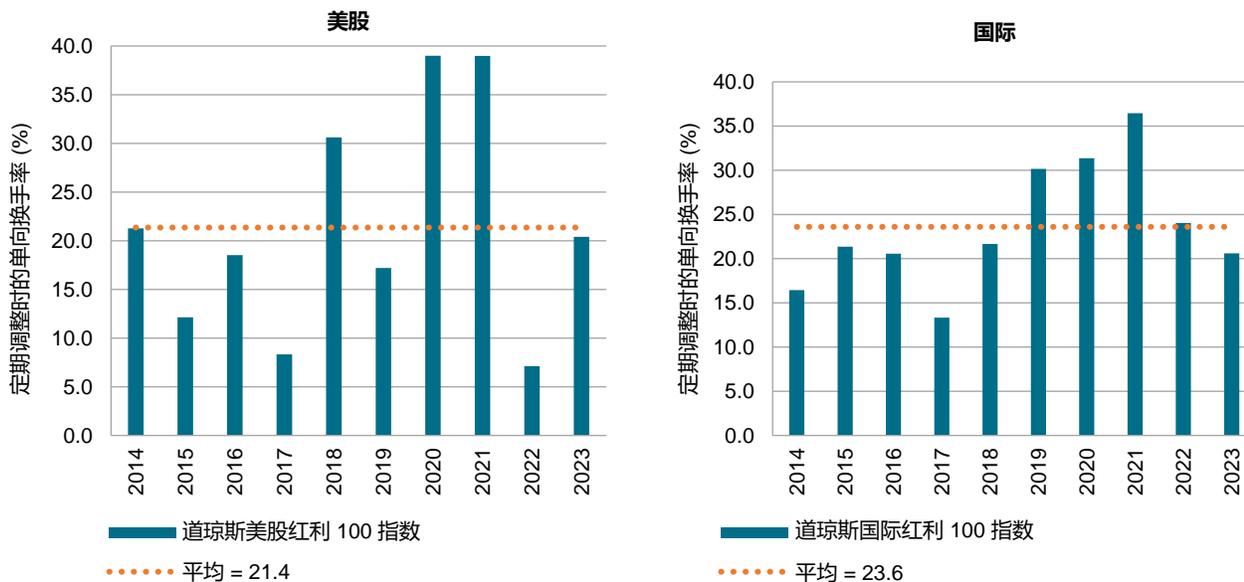


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。图表仅供说明。

换手率适中

过去 10 年来，美股版和国际版道琼斯红利 100 指数在年度调整时的平均单向换手率分别为 21.4% 和 23.6%，均属于中等水平（参见图 6）。

图 6：换手率适中



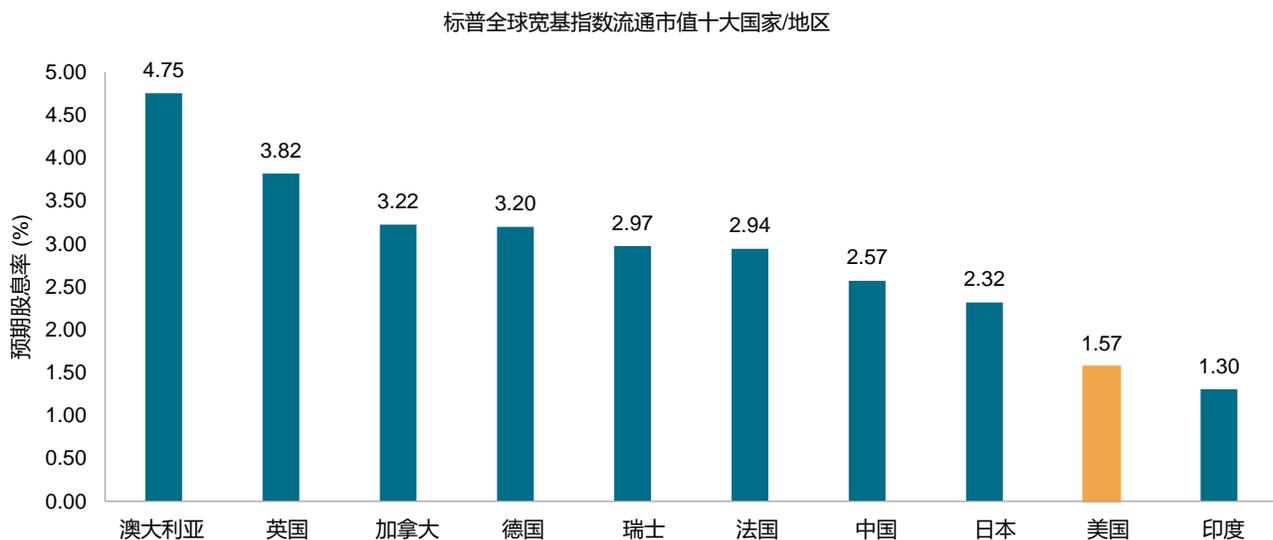
资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2011 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日的的数据。图表仅供说明。

国际市场上收益机会和收益多样性

2021 年，标普道琼斯指数公司推出道琼斯国际红利 100 指数，在潜在的高股息率和红利来源多样性方面为现有的美股版指数提供补充。

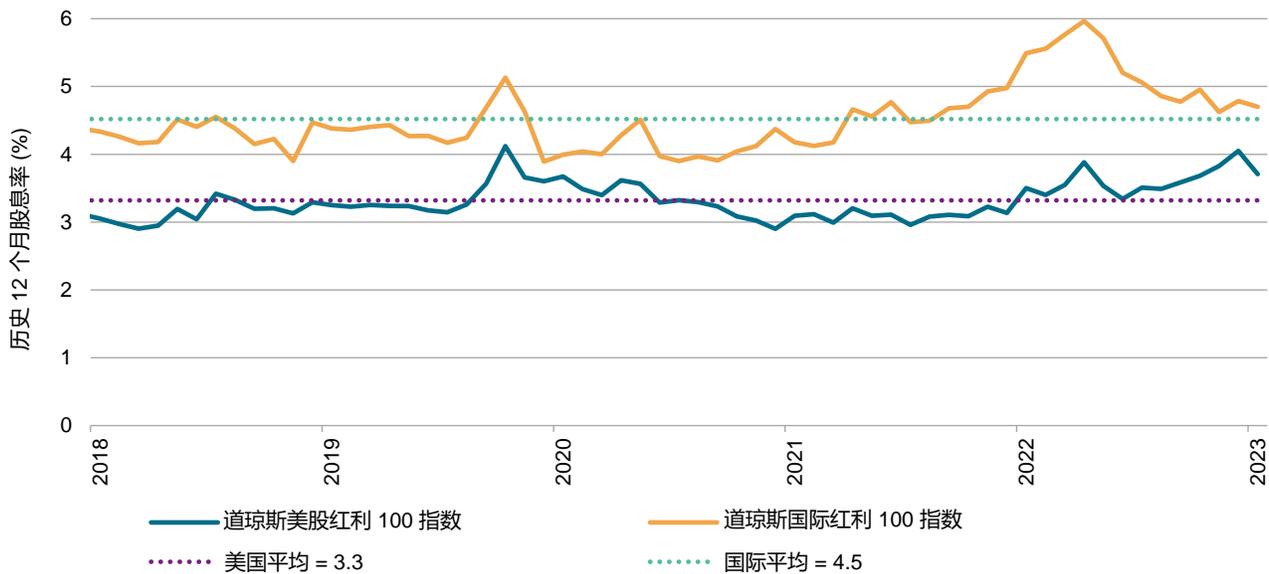
高股息的潜力是考虑国际红利股的一个重要原因。截至 2023 年 6 月 30 日，美国宽基指数（以标普 500® 指数衡量）的预期股息率为 1.57%，而英国、澳大利亚和加拿大等其他市场的股息率超过 2.5%（参见图 7）。由于国际市场提供的高股息机会更多，道琼斯国际红利 100 指数过去五年的平均历史股息率为 4.5%，高于美股版指数的 3.3%（参见图 8）。

图 7：国际市场的收益机会



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。英国、澳大利亚、加拿大、瑞士、法国、德国、日本、中国、美国和印度市场以标普英国宽基指数、标普澳大利亚宽基指数、标普/东证综合指数、标普瑞士宽基指数、标普法国宽基指数、标普德国宽基指数、标普日本宽基指数、标普中国宽基指数、标普 500 指数和标普印度宽基指数为代表。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

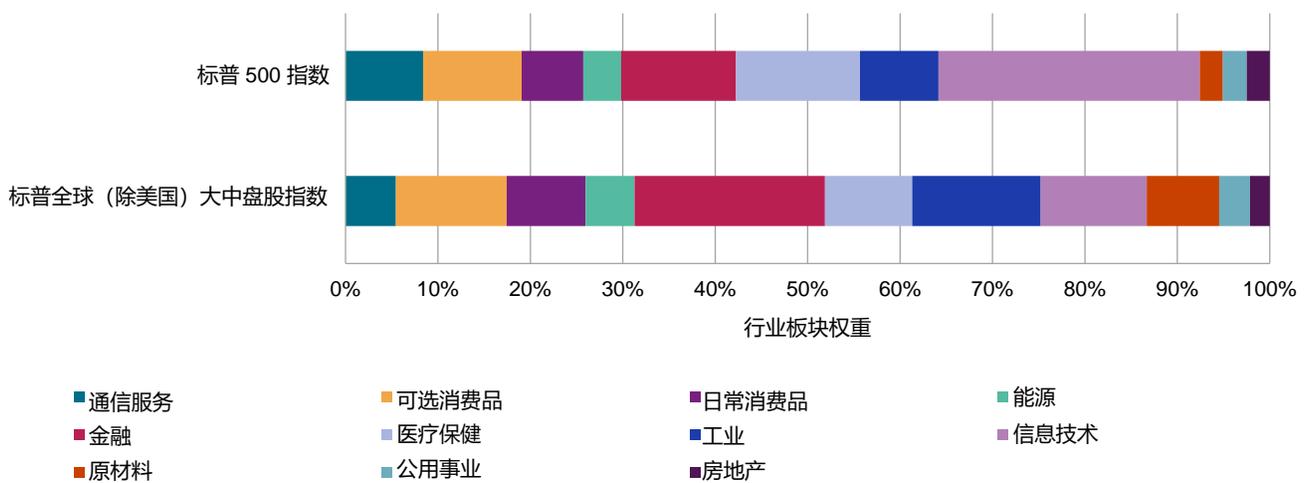
图 8：道琼斯国际红利 100 指数的股息率高于道琼斯美股红利 100 指数



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。过往表现并不能保证未来业绩。道琼斯国际红利 100 指数于 2021 年 3 月 22 日推出。指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

其次，美股市场以信息技术和医疗保健行业板块为主。截至 2023 年 6 月 30 日，这两个行业板块在美股市场的占比高达 40%（参见图 9）。配置国际市场可以实现国别多元化，有助于降低行业板块集中度，从而提高收入来源的多样性。

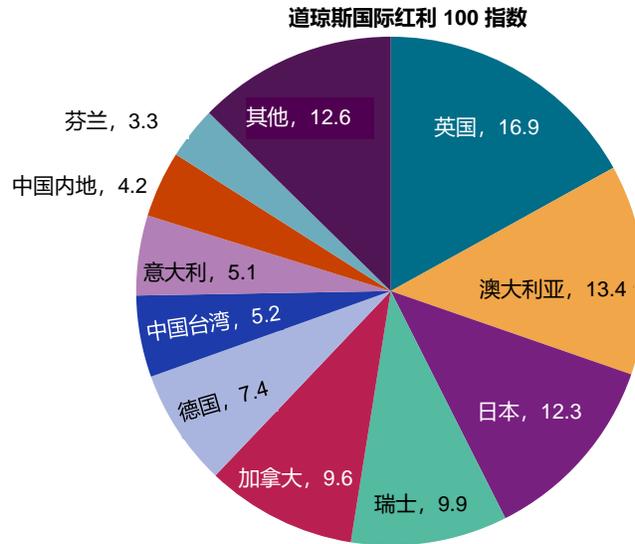
图 9：美股和国际整体股市的行业板块权重



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。图表仅供说明。

道琼斯国际红利 100 指数涵盖了全球多个市场（参见图 10）。为避免权重过度集中，个股权重上限为 4%，新兴市场权重上限为 15%。截至 2023 年 6 月 30 日，欧洲和亚太地区在指数中的权重分别约为 51% 和 39%。国际版指数提供的地区多元化有助于缓冲与美国政治经济事件相关的美股市场风险。

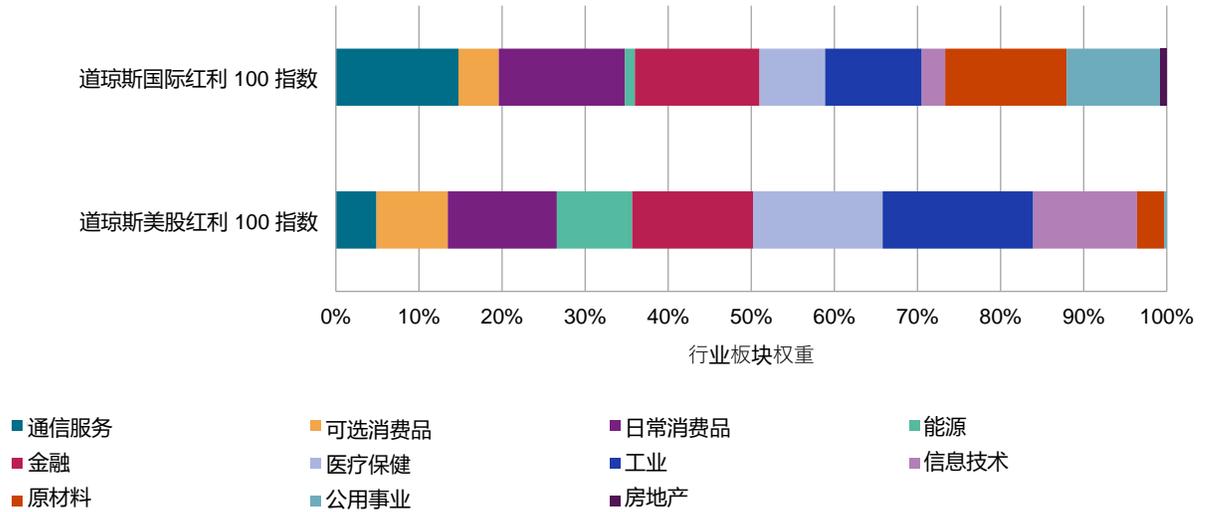
图 10：道琼斯国际红利 100 指数的国家/地区权重 (%)



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。图表仅供说明。

从行业板块角度来看，国际版指数的原材料和通信服务行业板块权重较高，而信息技术和医疗保健行业板块权重较低，可以作为美股版指数的补充（参见图 11）。

图表 11：道琼斯红利 100 指数的行业板块权重



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。图表仅供说明。

将道琼斯红利 100 指数与核心市场配置结合

将道琼斯红利 100 指数与核心市场配置结合，有助于提高投资组合的效率。这是因为宽基市场指数与道琼斯红利 100 指数之间往往存在中等程度的相关性。下面的两个假设投资组合可证明这一点：

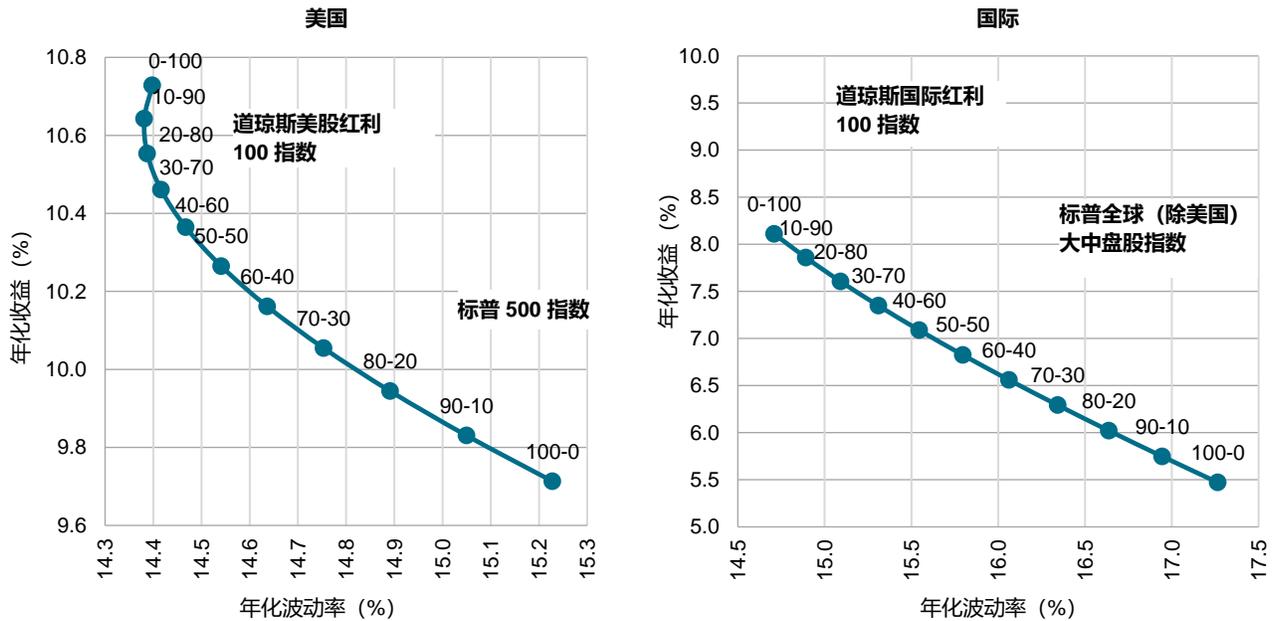
- 假设 100% 配置标普 500 指数的美股投资组合，以及
- 假设 100% 配置标普全球（除美国）大中盘股指数的国际投资组合。

图 12 显示了在 2005 年 3 月 31 日至 2023 年 6 月 30 日期间将道琼斯红利 100 指数与这两个假设组合进行不同配比时组合的风险/收益曲线。

100% 配置标普 500 指数的美股投资组合的年化总收益率为 9.7%，年化波动率为 15.2%。以 10% 的增量将权重从标普 500 指数转移到道琼斯美股红利 100 指数时，组合的风险/收益得到提升。在研究期内，30%/70% 的配置使总收益增加 75 个基点，波动性降低 0.8%。

国际投资组合也出现类似的提升。以 10% 的增量引入道琼斯国际红利 100 指数时，总收益显著提高，波动性降低，因此风险/收益点向左上角移动。

图 12: 风险/收益边界



所有的投资组合均为假设投资组合。

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2005年3月31日至2023年6月30日的数据。表现基于以美元计的月度总收益率。道琼斯美股红利100指数于2011年8月31日推出。道琼斯国际红利100指数于2021年3月22日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

结论

道琼斯红利100指数旨在衡量美国或国际市场的优质分红股票。这些指数具备的红利稳定性和稳健的质量在经济环境不稳定以及市场参与者担心利率上升时可能尤为重要。与其他基于股息率加权的红利策略相比，该指数使用基于市值的加权方法，提高了指数的容量并降低了换手率。道琼斯红利100指数覆盖美国和国际市场，让市场参与者能够分享国际市场的高股息机会并实现效益多元化。

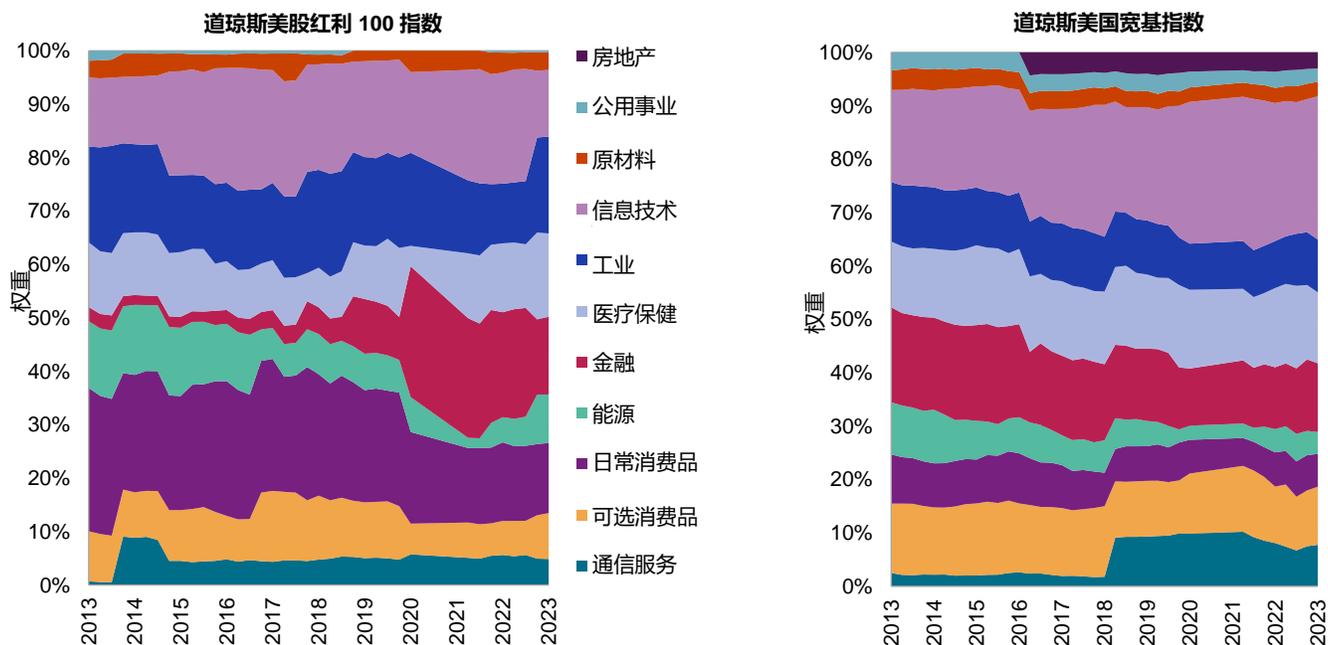
附录

图 13: 指数特征

指数基本特征	道琼斯美股红利 100 指数	道琼斯美国宽基指数	道琼斯国际红利 100 指数	标普全球 (除美国) 大中盘股指数
预期年股息率 (%)	3.77	1.50	5.27	3.02
历史净资产收益率	25.91	15.08	14.83	11.66
成分股数量	100	2524	100	3058
成分股市值 (百万美元)				
平均总市值	45,244.69	18,270.46	24,493.08	14,530.01
最大总市值	361,652.39	3,050,896.33	214,777.82	2,080,811.58
最小总市值	424.26	4.58	1,074.19	7.56
总市值中位数	9,559.43	2,820.56	9,046.59	5,784.01
权重				
最大成分股 (%)	4.30	6.63	4.27	1.36
十大成分股 (%)	40.81	26.20	41.03	10.45

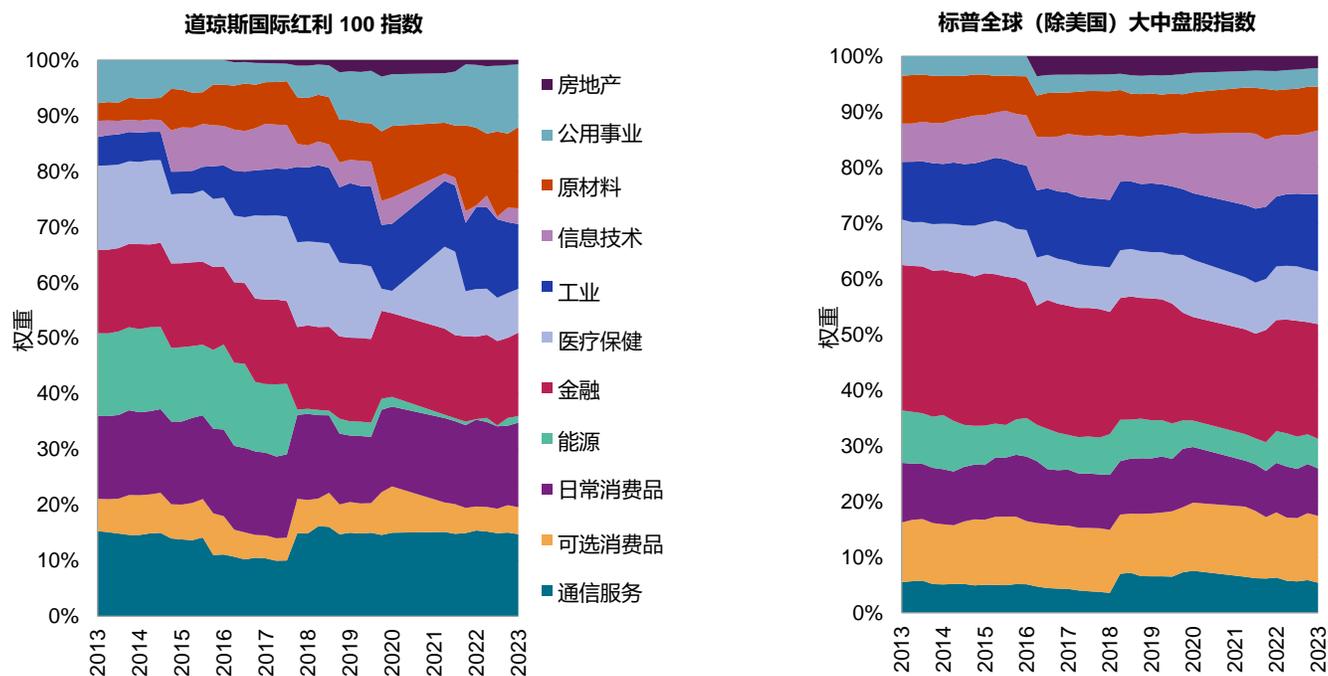
资料来源: 标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

图 14: 道琼斯美股红利 100 指数和道琼斯美国宽基指数的历史行业板块权重



资料来源: 标普道琼斯指数有限公司。2013 年 3 月 31 日至 2023 年 6 月 30 日的的数据。图表仅供说明。

图 15：道琼斯国际红利 100 指数和标普全球（除美国）大中盘股指数的历史行业板块权重



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2013 年 3 月 31 日至 2023 年 6 月 30 日的数据。道琼斯国际红利 100 指数于 2021 年 3 月 22 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。图表仅供说明，反映假设性的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

表现披露/回测数据

道琼斯美股红利 100 指数于 2011 年 8 月 31 日推出，道琼斯美国宽基指数于 2005 年 2 月 28 日推出，道琼斯国际红利 100 指数于 2021 年 3 月 22 日推出。标普全球（除美国）大中盘股指数于 1994 年 12 月 29 日推出。指数推出日期前的所有信息均为经过回测的假设性信息，而非实际表现。回测计算基于与指数推出日期相同的方法。不过，当为市场异常时期或其他不能反映当前市场环境的时期创建回测历史时，指数方法论规则可能会放宽，以捕获足够大的证券范围，进而用于模拟该指数旨在衡量的目标市场或该指数旨在捕获的策略。例如，可能会降低市值和流动性门槛。完整的指数编制方法详情请参见 <https://www.spglobal.com/spdji/zh/>。指数的过往业绩并不预示未来表现。回测的表现反映了对指数编制方法的应用和指数成分的选择，其受益于事后经验和对可能对表现产生正面影响的因素的了解，但不能解释可能影响结果的所有财务风险，可能被认为反映了幸存者/展望未来的偏见。实际的收益可能与回测收益之间存在显著差异，甚至低于回测收益。过往业绩并不预示或保证未来表现。有关该指数的更多详情，请参阅该指数的编制方法，包括指数调整的方式、调整的时间、增加和剔除指数的规则，以及所有指数的计算方法。回测表现仅供机构使用，不供零售投资者使用。

标普道琼斯指数指定了若干日期，以帮助我们的客户提供透明度。第一个生效日是给定指数有计算值（实时或回测）的第一天。基准日期是将指数设置为固定值以进行计算的日期。推出日期指定指数值首次被认为是实时的日期：在指数的推出日期之前的任何日期或时间段提供的指数值都被认为是回测性质。标普道琼斯指数将“推出日期”定义为已知指数值已向公众发布的日期，例如通过公司的公开网站或其向外部提供的数据。对于 2013 年 5 月 31 日之前推出的道琼斯品牌指数，“推出日期”（2013 年 5 月 31 日之前称为“引入日期”）定为不允许对指数编制方法进行进一步更改的日期，但这可能早于该指数的公开发布日期。

通常，当标普道琼斯指数创建回测的指数数据时，该指数在计算中会使用实际的历史成分股层面数据（例如，历史价格、市值和公司行为数据）。由于 ESG 投资仍处于发展的早期阶段，用于计算标普道琼斯指数公司的 ESG 指数的某些数据点可能无法在整个回测历史时期内获得。同样的数据可用性也可能存在于其他指数中。在无法获得所有相关历史时期的实际数据的情况下，标普道琼斯指数可能会使用 ESG 数据的“反向数据假设”（或反向提取）流程来计算回测的历史业绩。“反向数据假设”是一个将指数成分股公司可用的最早实际实时数据点应用于指数表现中所有先前历史实例的过程。例如，反向数据假设固地假设目前没有参与特定业务活动（也称为“产品参与”）的公司历史上从未参与过，同样地，也假设目前参与特定业务活动的公司在历史上也参与过。反向数据假设允许将假设的回测扩展到使用实际数据无法进行回测的历史年份。有关“反向数据假设”的更多资料，请参阅[常见问题解答](#)。任何在回测的历史中采用反向假设的指数的编制方法和事实说明都将明确说明这一点。该编制方法将包括一份附录，其中列出使用反向预测数据的具体数据点和有关时间段的表格。

所显示的指数收益并不代表可投资资产/证券的实际交易结果。标普道琼斯指数负责维护该指数，计算指数水平和所显示或讨论的表现，但不管理实际资产。指数收益不反映投资者为购买指数标的证券或旨在跟踪指数表现的投资基金而支付的任何销售费用或其他费用。征收这些费用和收费会导致证券/基金的实际业绩和经回测的业绩低于指数所显示的业绩。举个简单的例子，如果一笔 10 万美元的投资在 12 个月内获得 10% 的收益率（即 1 万美元），并且在投资期限结束时对该投资加上应计利息收取 1.5% 的基于实际资产管理费（即 1,650 美元），那么该年度的净收益率将为 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期间，如果在年底收取 1.5% 的年度管理费，假定每年的收益率为 10%，则累计总收益率为 33.10%，总费用为 5,375 美元，累计净收益率为 27.2%（即 27,200 美元）。

一般免责声明

© 2023 标普道琼斯指数公司。保留所有权利。标普、标普 500 指数、SPX、SPY、The 500、US 500、US 30、标普 100 指数、标普综合 1500 指数、标普 400 指数、标普中盘 400 指数、标普 600 指数、标普小盘 600 指数、标普 GIVI、全球巨头、股息巨头、精选行业、标普 MAESTRO、标普 PRISM、标普 STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、LCDX、MBX、MCDX、PRIMEX、TABX、HHPI、IRXX、I-SYND、SOVX、CRITS、CRITR 均为标普全球有限公司（“标普全球”）或其关联公司的注册商标。道琼斯、道琼斯工业指数、道指和道琼斯工业平均指数均为道琼斯商标控股有限责任公司（“道琼斯”）的商标。这些商标连同其他商标已被授权给标普道琼斯指数有限责任公司。未经标普道琼斯指数有限责任公司书面许可，禁止全部或部分重新分发或复制。在标普道琼斯指数有限责任公司、标普全球、道琼斯或其各自的关联公司（合称“标普道琼斯指数”）没有必要牌照的司法管辖区，本文件不构成服务要约。除某些定制指数计算服务外，标普道琼斯指数提供的所有信息均非个人化，并非针对任何个人、实体或群体的需求量身定制。标普道琼斯指数因其指数许可给第三方和提供定制计算服务而获得补偿。指数的过往业绩并不能预示或保证未来表现。

无法直接投资于指数。指数所代表的资产类别的敞口可通过基于该指数的可投资工具获得。标普道琼斯指数不赞助、背书、出售、推广或管理由第三方提供的任何投资基金或其他投资工具，这些基金或其他投资工具旨在根据任何指数的表现提供投资回报。标普道琼斯指数不保证基于该指数的投资产品能准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限责任公司并非投资顾问机构，标普道琼斯指数公司不就投资于任何此类投资基金或其他投资工具的可取性作出任何陈述。投资于任何该等投资基金或其他投资工具的决定不应依赖本文件所列的任何声明。标普道琼斯指数并非投资顾问、大宗商品交易顾问、商品池运营商、经纪交易商、受托人、发起人（定义参见《1940 年投资公司法》（经修订）），亦《美国法典》第 77k 条第 (a) 款所列举的“专家”或税务顾问。将证券、大宗商品、加密货币或其他资产纳入指数并不代表标普道琼斯指数建议买入、出售或持有此类证券、大宗商品、加密货币或其他资产，也不应被视为投资建议或大宗商品交易建议。

这些材料完全根据一般公众可获得的资料和据信可靠的来源编写，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、复制或分发这些材料中包含的任何内容（包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或从其输出的内容）或其任何部分（“内容”）。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商和许可方（合称“标普道琼斯指数方”）不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普道琼斯指数协议各方不对因使用内容而产生的任何错误或遗漏（无论原因为何）负责。内容按“原样”提供。标普道琼斯指数各方不作任何及所有明示或暗示的保证，包括但不限于对适销性或特定用途或用途的适用性、无错误、软件错误或缺陷、内容的功能将不间断或内容将在任何软件或硬件配置下运行的任何保证。在任何情况下，标普道琼斯指数各方均不对任何一方就任何与内容使用有关的直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或后果性损害、成本、费用、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或利润损失和机会成本）承担责任，即使已被告知可能发生此类损害。

标普全球将其各个部门和业务单位的某些活动彼此分开，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普全球的某些部门和业务单位可能拥有其他业务部门无法获得的信息。标普全球已制定相关政策和程序，以对每个分析过程中收到的某些非公开信息进行保密。

此外，标普道琼斯指数向许多组织提供广泛的服务或与之相关的服务，包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构和金融中介机构，因此可能会从这些组织收取费用或其他经济利益，包括他们可能推荐、评级、纳入模型投资组合、评估或以其他方式接触的证券或服务的组织。